

GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas, armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo (hasta 25%) o no de la gestora. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa. La exposición a la renta variable oscilará entre un 30% - 75% en valores emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países OCDE. La exposición a la renta fija oscilará entre un 25% - 70% en valores de emisores públicos o privados de países OCDE, con calificación crediticia media (entre rating BBB- y BBB+) y hasta un máximo del 25% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calidad crediticia; y en activos de la misma calidad crediticia del Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 5 años. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 30% y al riesgo de divisa podrá alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,06	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,15	1,48	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	880.387,66	963.375,71	388,00	406,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9.790	10.755	6.533	8.668
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11.1199	10.7735	9.7421	9.1128
CLASE I	EUR	10.6359	10.8651	9.8041	9.1434

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55		0,55	1,12		1,12	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,21	1,98	1,82	1,63	-2,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	18-11-2025	-2,26	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2025	1,47	23-04-2025			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,65	3,85	4,00	10,24	6,51				
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09				
BENCHMARK CRECIMIENTO	7,27	5,20	4,06	11,37	6,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,07	5,07	5,25	5,45	5,51				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

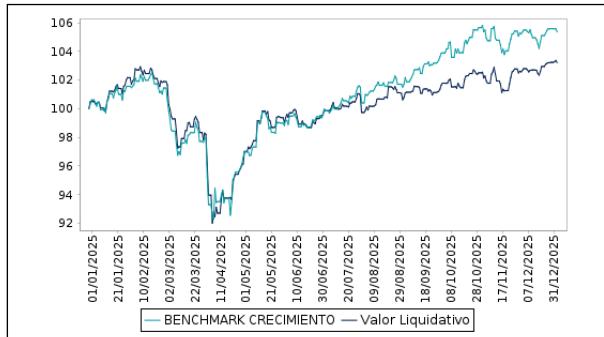
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,43	0,47	0,48	0,33	1,03	0,00	0,00	

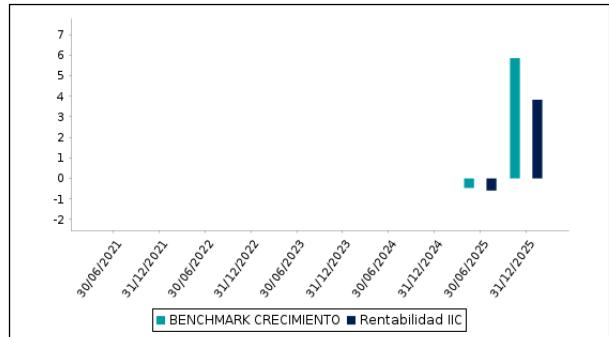
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,11				-2,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-1,35	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)			0,76	06-02-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52				6,52				
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09				
BENCHMARK CRECIMIENTO	7,27	5,20	4,06	11,37	6,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,99	4,99	5,14	5,31	5,50				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

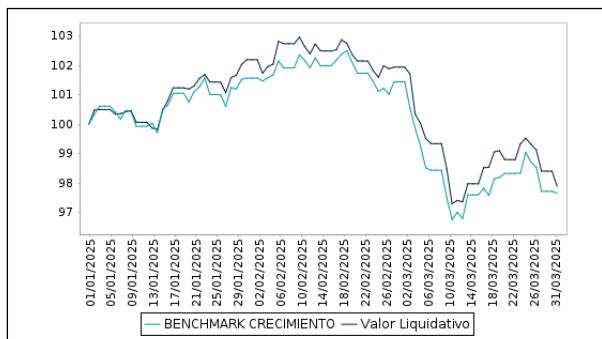
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)								

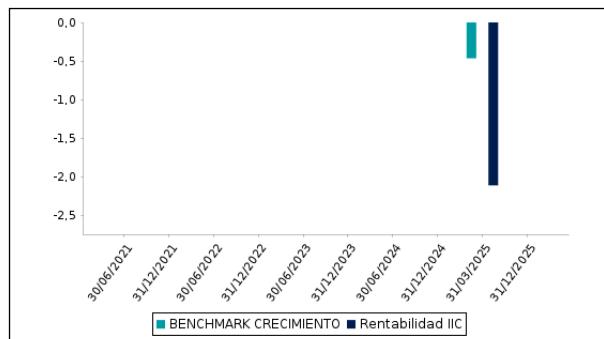
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.514	97,18	10.140	98,27
* Cartera interior	1.667	17,03	1.645	15,94
* Cartera exterior	7.847	80,15	8.496	82,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	123	1,26	-47	-0,46
(+/-) RESTO	153	1,56	224	2,17
TOTAL PATRIMONIO	9.790	100,00 %	10.318	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.318	10.755	10.755	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,01	-3,41	-12,28	151,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	-0,73	2,93	-861,14
(+) Rendimientos de gestión	4,41	-0,08	4,22	-825,87
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-34,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	3.166,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,46	-0,11	4,24	-3.957,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-1,29	-35,27
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-1,10	-6,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-34,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	12,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.790	10.318	9.790	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

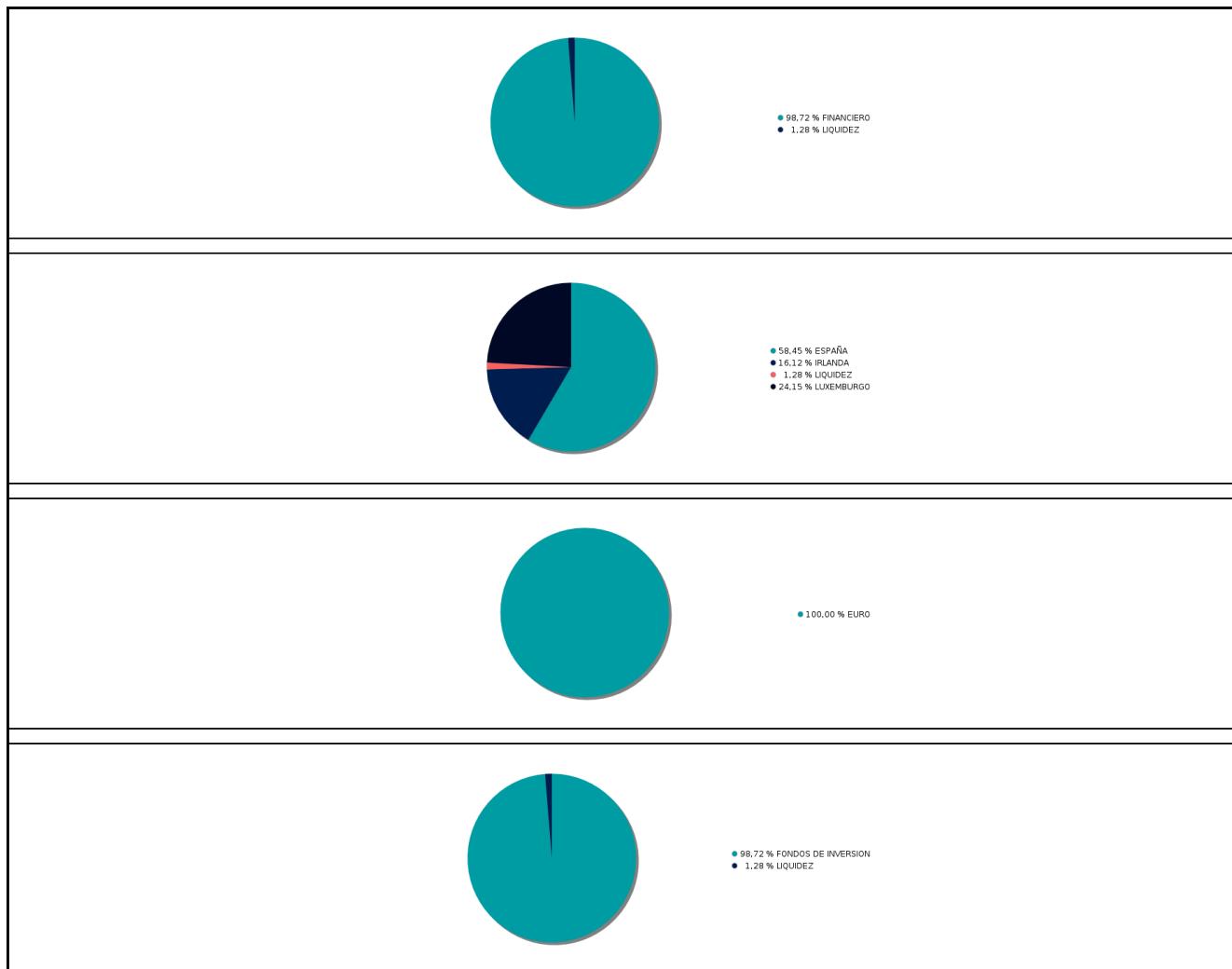
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.667	17,03	1.645	15,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.667	17,03	1.645	15,94
TOTAL IIC	7.847	80,15	8.496	82,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.847	80,15	8.496	82,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.514	97,18	10.140	98,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó su previsión de crecimiento global para 2025 al

3,2%, (frente a su previsión de julio del 3,0%, y del 2,8% en abril, tras la implementación por parte de Trump de aranceles al resto del mundo) manteniendo su previsión para 2026 en un 3,1%.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's manufactureros flojos de la economía americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; CAC +6,31%; FTSEMIB +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX alemán, que cerró con un +2,43%. Los índices americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energía (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de los PMI's americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios, sectores que ganan cada vez más peso en la economía americana. En Europa, el BCE publicó sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%, que baja al 1,9% en el 2026 y 1,8% en el 2027. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 ptos. Los mayores países de Europa, estos son, Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona. Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

Los comentarios de Lagarde, de su última reunión del ECB, indica que los miembros se muestran vigilantes con los datos económicos y que ven resiliencia económica en la Eurozona, mostrándose bastante cómodos con los tipos actuales.

La curva de tipos americana continúa aun ligeramente invertida hasta el 2 año, sitiándose a finales del semestre en niveles del 3,47%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,54 a 0,64 ptos.

Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de semestre en el 3,47% y el 10 años en el 4,17%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este semestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,12% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,85.

La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,26% y el 10yr en el 3,28%.

Las primas de riesgo de los países periféricos se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 38 pb, y la italiana de 90 pb a 66pb. La prima francesa debido a su situación política, subió de 70pb a 80 pb en el 3Q y ha vuelto a bajar en el 4Q, situándose en 67 pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este segundo semestre del año, hemos ido adecuando nuestra cartera tomando en consideración los rangos previstos de inversión.

Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehículo, la renta fija puede oscilar entre el 25 y 70% mientras que la renta variable entre un 30% y un 75%.

Dado el cierre del año pasado y en vista de los potenciales que nos ofrecían tanto los mercados de renta fija como los de renta variable en los primeros meses, durante este semestre hemos modificado nuestro posicionamiento en función de las perspectivas de mercado y tratando de adaptarnos a un entorno tan volátil como el que hemos visto durante este primer trimestre del año.

En el periodo, hemos mantenido la diversificación en renta variable, tanto a nivel geográfico, como sectorial, haciendo más énfasis en aquellos sectores, zonas geográficas y temáticas que creímos que podían ofrecernos mayor potencial de revalorización y protección frente a los riesgos existentes.

Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas

de gran capitalización, pero con cierta exposición a empresas de menor tamaño. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones.

La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con duraciones cortas tanto de calidad investment grade como alguno con sesgo al high yield. Aun así, mantenemos una elevada diversificación para esta clase de activo en la cartera, combinando bonos gubernamentales con deuda corporativa entre otros; con el objetivo de aprovechar el escenario actual de tipos de interés, al igual que tenemos una pequeña exposición a tramos un poco más largos sin asumir excesivo riesgo de duración o bonos flotantes.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,76% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,97%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,63%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,12% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -24 participes, lo que supone una variación del -5,93%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,83%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,90%. GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,27% del patrimonio medio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 3,83%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este año, nos hemos situado en un entorno de mercado mucho más cambiante que el que vivimos durante gran parte del año pasado. Estas turbulencias generadas por el proceso electoral que finalizó con el nombramiento de Donald Trump como nuevo presidente de los Estados Unidos el día 20 de enero de 2025, han generado oportunidades tanto en el mercado de renta variable como de renta fija. En gran parte estas se han generado a raíz de los anuncios arancelarios, que supusieron una gran volatilidad para los mercados globales. Del mismo modo, las incógnitas sobre la IA y su implementación en la economía global han dado lugar a diversas oportunidades.

En cuanto a los bancos centrales, el BCE ha continuado con su proceso de bajadas de tipos con dos reducciones adicionales, situándose actualmente la facilidad de depósito en el 2% desde el 5 de junio. Por el otro lado, la FED ha llevado a cabo tres recortes de tipos, teniendo lugar el último en la reunión de diciembre, situándose el tipo de referencia en el 3,75%.

Al cierre del semestre, la renta fija supone el 43% de la cartera, un poco por debajo respecto al cierre del primer semestre del año pasado, aunque hemos modificado la exposición dentro de la misma.

A principios del semestre, realizamos cambios en la exposición a renta variable con la venta total de los fondos Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity y GS Europe Core Equity con la intención de reducir un poco el riesgo de la cartera y realizar cierta toma de beneficios en tipologías de activos que habían tenido muy buen comportamiento durante la primera

parte del año. Del mismo modo, también realizamos alguna venta parcial con el mismo objetivo, de los fondos EDR Big Data y Pictet Quest Global. Por otro lado, y siguiendo con la reducción de riesgo, realizamos la compra de los fondos M&G European Strategic Value y Robeco Emerging Conservative Equities, con la intención de mantener la exposición a renta variable, pero con un sesgo más defensivo.

Durante el mes de agosto mantuvimos el posicionamiento del fondo, esperando a la resolución de las diferentes incógnitas globales como la senda de los tipos de interés en Estados Unidos o el anuncio de nuevos estímulos anunciados por el gobierno chino.

En el mes de septiembre, respecto a la renta fija, realizamos la venta total del fondo DPAM Bonds Emerging Markets y Vanguard Global Bond Index Fund, reduciendo nuestra exposición a fondos con duraciones más largas, reduciendo el riesgo de la cartera. Asimismo, compramos el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging markets Debt, un fondo con exposición a economías emergentes con duraciones cortas.

En cuanto a la renta variable, ampliamos posición en el fondo Robeco Emerging Conservative Equities, materializando nuestra visión positiva, aunque con cautela sobre los mercados emergentes.

En octubre, en cuanto a la renta variable, realizamos la venta total de algunos fondos sectoriales como el Fidelity Global Industrials y el Pictet Premium Brands para tener una mayor exposición a las grandes compañías americanas, con la compra del Putnam US Research. Del mismo modo realizamos la venta total de fondos con un perfil más defensivo como el Nordea Global Stable Equity y el Guiness Global Equity Income para incrementar la exposición a las grandes y compañías y aumentar la beta de la cartera con la compra del Putnam o el Nordea Betaplus Enhanced.

Por otro lado, redujimos un poco la exposición a compañías de pequeña capitalización, con ventas parciales del Polar North America y el Janus Henderson Horizon Small Caps. En cuanto a emergentes, redujimos la posición en el Robeco Emerging Conservative Equities para iniciar una posición en el fondo indexado Vanguard ESG Emerging Markets All Caps, con el objetivo de incrementar un poco la beta a mercados emergentes, reduciendo la exposición al fondo con un carácter más defensivo.

En cuanto a la renta fija, llevamos a cabo la venta total del DPAM Bonds Emerging Markets y comenzamos posición en el Neuberger Short Duration Emerging Debt. Este movimiento se realiza con el objetivo de reducir la exposición a movimientos de tipos de interés.

Durante los meses de noviembre y diciembre tomamos beneficios en dos fondos con ventas parciales, uno de renta fija americana en noviembre, el PIMCO Gis Income y uno de renta variable en diciembre, el GVC Gaesco 300 Places.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,48%.

La beta de GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,55.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cerramos el segundo semestre de 2025 con un balance positivo en los mercados financieros globales, tras un verano marcado por el optimismo de los inversores y la mejora de las expectativas sobre la política monetaria. A diferencia del inicio del año, cuando los principales índices cerraban en negativo, entre julio y septiembre los activos de riesgo recuperaron terreno y la mayoría de las bolsas mundiales registraron avances moderados, apoyadas en unos datos macroeconómicos sólidos y en el cambio de tono de los bancos centrales. Durante el último trimestre del año volvió la incertidumbre, principalmente por los riesgos geopolíticos globales.

Durante julio, la economía estadounidense volvió a mostrar fortaleza, con un crecimiento cercano al 3 % en el segundo trimestre, impulsando a los índices bursátiles a nuevos máximos históricos. Los resultados empresariales superaron las previsiones y mantuvieron la confianza del mercado, especialmente en el sector tecnológico y en las compañías vinculadas a la inteligencia artificial. En el mercado de renta fija, los rendimientos repuntaron ligeramente, reflejando la expectativa de que la Reserva Federal mantendría los tipos de interés altos durante más tiempo.

En agosto continuó el tono alcista. El S&P 500 avanzó alrededor de un 1,9% (en USD), y la debilidad del dólar favoreció tanto a los mercados desarrollados como a los emergentes. Los datos de inflación y producción industrial mostraron señales mixtas: mientras el índice de precios al productor sorprendía a la baja, la inflación al consumo se mantenía estable. Este equilibrio alimentó las especulaciones sobre el posible inicio de un ciclo de recortes de tipos por parte de la Fed en los meses siguientes. El ánimo inversor también se benefició de una cierta relajación en las tensiones comerciales internacionales, lo que redujo la percepción de riesgo político a corto plazo.

Septiembre cerró el trimestre con tono positivo en prácticamente todas las clases de activo. Las acciones de crecimiento y los mercados emergentes lideraron las subidas, mientras que la renta fija global también registró ganancias tras varios meses de corrección. En su reunión de septiembre, la Reserva Federal realizó finalmente su primer recorte de tipos del año, reduciendo el rango hasta el 4,00-4,25 % y anticipando posibles ajustes adicionales antes de final de año. La medida fue bien recibida por los mercados, que interpretaron el movimiento como una señal de confianza en un ?atterrizaje suave? de la economía estadounidense.

El contexto europeo también mostró cierta mejora. Tras meses de debilidad, la renta variable del continente logró repuntar, apoyada en la recuperación del sector industrial y en la expectativa de nuevos estímulos fiscales. Alemania anunció la

creación de un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de dólares, lo que alivió las preocupaciones sobre el crecimiento regional y reforzó el sentimiento positivo hacia la zona euro.

Entre los factores clave del trimestre destacan el cambio de tono de la política monetaria ?con la Fed y el BCE acercándose a fases más acomodaticias?, la depreciación del dólar y la fortaleza de los beneficios corporativos. También influyeron las noticias tecnológicas, como las novedades en inteligencia artificial que impulsaron las valoraciones del sector, y las medidas fiscales expansivas anunciadas en Europa.

En conjunto, el tercer trimestre de 2025 se caracterizó más por el ajuste de expectativas y la mejora del sentimiento que por un cambio real en los fundamentos económicos. La inflación siguió moderándose gradualmente, el empleo mantuvo su solidez y las empresas continuaron mostrando márgenes saludables. No obstante, persisten algunos riesgos: valoraciones elevadas en sectores tecnológicos, una inflación aún por encima de los objetivos oficiales y la incertidumbre derivada de posibles tensiones comerciales y políticas en los próximos meses.

En resumen, los meses de julio, agosto y septiembre reflejaron un periodo de recuperación y confianza en los mercados globales, con un escenario económico estable y una política monetaria en transición hacia un tono más flexible, que sentó las bases para un cierre de año más optimista.

Durante el último trimestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por alta volatilidad y una combinación de factores macroeconómicos, geopolíticos y de política monetaria. Las bolsas globales, incluidos los principales índices estadounidenses, mostraron oscilaciones importantes: tras meses de subidas y máximos históricos impulsados por una economía aún resiliente, la renta variable sufrió correcciones puntuales en octubre y noviembre, con jornadas de caídas consecutivas debido al temor de los inversores ante posibles burbujas sectoriales y factores de riesgo, especialmente en sectores líderes de crecimiento. El Dow Jones y el S&P 500 llegaron a retroceder durante varias sesiones por estas preocupaciones y por la percepción de sobrevaloración en segmentos clave del mercado.

Gran parte de esta volatilidad estuvo influída por las políticas comerciales de Estados Unidos bajo la administración de Donald Trump, que extendió medidas arancelarias y generó fricciones comerciales con varios socios globales, lo que impulsó movimientos de ?desmarque? de activos estadounidenses por parte de algunos inversores y cierto debilitamiento del dólar frente a otras divisas.

En este contexto, los mercados bursátiles tuvieron reacciones mixtas: a pesar de las caídas intermitentes, muchos índices continuaron acumulando ganancias anuales sólidas, y finalizando el trimestre el S&P 500 se encaminaba a cerrar 2025 con una rentabilidad positiva significativa, pese a retrocesos leves en algunas sesiones de diciembre.

Los metales preciosos como el oro continuaron desempeñándose como activos refugio durante los períodos de tensión, con episodios de máximos históricos en ciertas jornadas, reflejando la búsqueda de seguridad por parte de los inversores ante la incertidumbre en la renta variable y los mercados de crédito.

La política monetaria siguió siendo un factor clave: la Reserva Federal estadounidense continuó mostrando una postura más acomodaticia, con recortes adicionales en las tasas de interés que ayudaron a calmar parcialmente la presión sobre los mercados y los rendimientos de los bonos, aunque también alimentaron el debate sobre inflación futura y la dirección de la curva de tipos.

Los datos económicos subyacentes mostraron señales mixtas en el trimestre: inflación moderada en algunas economías, con cifras que bajaron en regiones como América Latina al cierre del año, contribuyendo a una percepción general de desinflación en ciertos mercados.

Finalmente, los inversores entraron en 2026 con una sensación de cautela relativa: por un lado, los fundamentos macroeconómicos globales no muestran signos de crisis inminente, y muchos índices permanecen en rangos históricamente altos; por otro, persisten riesgos geopolíticos y tensiones comerciales que podrían seguir condicionando la evolución de los mercados en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143631010 - Participaciones GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	495	5,05	493	4,78
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.172	11,97	1.152	11,16
TOTAL IIC		1.667	17,03	1.645	15,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.667	17,03	1.645	15,94
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVGGAESCO PLACES GLB	EUR	345	3,53	415	4,02
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INV GLOBAL BD INDEX F	EUR	0	0,00	300	2,91
IE00B6T5J34 - Participaciones POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	237	2,42	472	4,57
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	216	2,21	354	3,43
IE00BKV0W243 - Participaciones VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	263	2,69	338	3,28
LU0234682044 - Participaciones GS EUROPE CORE EQUITY I A FUND	EUR	0	0,00	442	4,29
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	0	0,00	159	1,54
LU0845340057 - Participaciones PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITI	EUR	564	5,76	671	6,50
LU0907928062 - Participaciones DPAM L BONDS EMERGING MARKETS	EUR	0	0,00	478	4,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0995119822 - Participaciones SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	267	2,73	261	2,53
LU1164223015 - Participaciones AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	584	5,96	575	5,57
LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	338	3,45	488	4,73
LU1670722674 - Participaciones MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	364	3,72	361	3,50
LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDS EUR SI	EUR	0	0,00	511	4,96
LU1775962647 - Participaciones INVESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	220	2,24	226	2,19
LU1984712593 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	253	2,58	359	3,48
IE00BLP55791 - Participaciones JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	547	5,59	513	4,97
IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNES ASSET MANAGEMENT GLOBA	EUR	0	0,00	319	3,09
LU0841537888 - Participaciones NORDEA 1 GLOBAL STABLE EQ EUR	EUR	0	0,00	379	3,67
LU1734078584 - Participaciones VONTobel TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	219	2,24	214	2,07
LU2023200236 - Participaciones PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	202	2,06	198	1,91
FR001400CE10 - Participaciones SEXTANT QUALITY FOCUS I FUND	EUR	254	2,60	249	2,42
LUU0217138485 - Participaciones PICTET PREMIUM BRANDS SICAV	EUR	0	0,00	213	2,06
LUU0582530498 - Participaciones ROBECO QI EMERGING CNSRV EQS I	EUR	299	3,06	0	0,00
LUU1670707873 - Participaciones MG LX EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	350	3,58	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG MA	EUR	505	5,16	0	0,00
LUU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR S	EUR	523	5,34	0	0,00
IE000BZNQMC1 - Participaciones FTGF PUTNAM US RESEARCH P2 FUN	EUR	745	7,61	0	0,00
LUU1648399829 - Participaciones BETAPLUS ENHANCED GLB EQUITY E	EUR	551	5,63	0	0,00
TOTAL IIC		7.847	80,15	8.496	82,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.847	80,15	8.496	82,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.514	97,18	10.140	98,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer internships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres períodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasan en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)